

港股回顾

周四港股股指涨跌不一，其中恒生指数上涨 0.57%，恒生科技指数下跌 0.29%。金融股和内房股集体走高，其中交银国际(3329HK)涨幅近 57%，龙光集团(3380HK)涨近 21%。近期房企债务重组呈加速推进态势。据中指院统计，截至目前，融创中国、富力地产等 14 多家房企债务重组或重整获批。物流板块也表现强势，整体市场情绪回暖。

美股市场

美股三大指数周四收盘上涨，道指涨 0.43%，纳指收盘涨 0.09%，标普 500 指数涨 0.27%，纳指、标普均创新高。大型科技股涨跌互现，特斯拉收涨 4.73%，奈飞跌近 3%，英伟达总市值首度在收盘时位于 4 万亿美元上方。旧金山联储主席戴利表示，她仍认为今年可能会有两次降息，并指出关税对价格的影响较预期更为温和的可能性正在上升。热门中概股涨跌互现，纳斯达克中国金龙指数收涨 0.9%。阿里巴巴涨超 2%，网易跌超 2%，小鹏汽车、京东跌超 1%。

市场展望

2025 年以来，港股市场无论是 IPO 还是再融资都极为火热。Wind 数据显示，2025 年以来，港股市场股权融资规模已逼近 3000 亿港元，达到 2879.82 亿港元，同比大增 350.56%。总体来看，港股市场今年无论是 IPO 规模还是再融资规模都有爆发式的增长，而 IPO 方面的表现更为抢眼。港股上半年共完成了 42 宗首次公开招股发行（IPO），合共集资额超过 1070 亿港元，已较去年全年多约 22%，暂列全球第一。

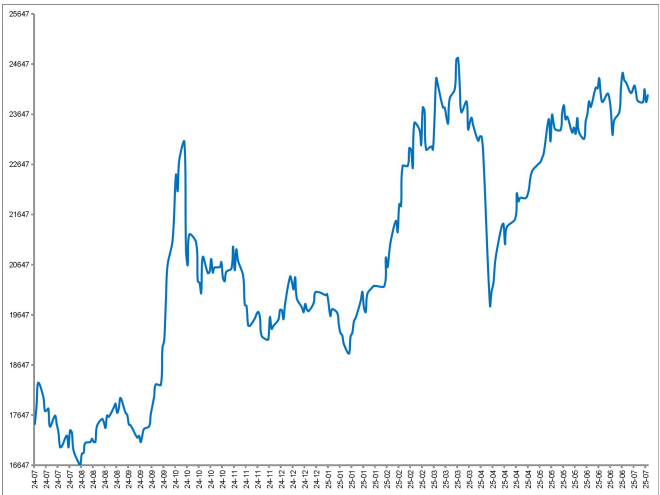
以中国资产为核心的港股低估值优势凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的创新医药板块以及具有消费属性的中医药和医疗板块；3) 受益于内地无风险利率处于低位的低估红利煤炭油气及电信板块；4) 估值处于较低位置的服装鞋帽及大众餐饮等消费板块。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	24028.37	0.57	19.78
恒生国企指数	8668.26	0.83	18.91
恒生科技指数	5216.60	-0.29	16.75
上证综合指数	3509.68	0.48	4.71
万得中概股100	2764.07	0.46	12.95
道琼斯	44650.64	0.43	4.95
标普500指数	6280.46	0.27	6.78
纳斯特克指数	20630.66	0.09	6.83

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	66.87	-2.21	-6.76
黄金	3333.00	0.36	26.20
铜	9682.00	0.53	10.42

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
工业行业	2.6	5.8	12.9
地产建筑行业	1.8	3.6	15.6
金融行业	1.6	2.2	27.7
能源业	1.1	3.2	-1.5
综合行业	0.9	1.0	12.7
必需性消费行业	0.6	0.1	9.6
电讯行业	0.1	-0.5	13.4
公用事业	0.0	0.8	1.2
非必需性消费行业	0.0	-1.6	13.0
资讯科技行业	-0.3	-2.2	27.6
医疗保健行业	-0.5	2.8	51.6
原材料行业	-1.2	-1.8	42.2

恒生指数近一年走势



如此报告被平证证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平证证券(香港)作出的投资建议，平证证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

市场热点

新浪报道，美国总统特朗普计划对铜征收 50% 的进口关税，该计划将涵盖用于电网、军事和数据中心等领域的各类材料。据知情人士透露，该计划包括半成品产品。目前，特朗普关于铜关税的计划细节尚未公布。这些关税措施尚未正式确定，可能会有所变化。受益于全球宏观及地缘不确定性影响，今年以来国际金价保持强势，同时各大金属品种近期也都有较好表现，建议关注贵金属及铜金属矿业和冶炼的龙头公司：中国有色矿业（1258HK）、洛阳钼业（3993HK）

药明康德(2359HK) 2025 年 7 月 10 日晚间发布业绩预报称，上半年预计净利润 85.61 亿元，同比增长 101.92% 左右。业绩变动原因：（一）主营业务影响公司持续聚焦独特的“一体化、端到端”CRDMO（合同研究、开发与生产）业务模式，紧抓客户对赋能需求的确定性，不断拓展新能力、建设新产能，持续优化生产工艺和提高经营效率，推动业务持续稳健增长，高效极致赋能客户并致力于将更多新药、好药带给全球病患。（二）非经营性损益的影响本期非经常性损益项目对利润的影响主要来自于出售持有的 WuXi XDC Cayman Inc. 部分股票的收益，本期预计收益约人民币 320,986 万元。受益于公司自身实力的提升以及全球主要药企较为稳定的外包需求，今年我国医药外包龙头公司的营收及业绩展现了较好成果，建议关注相关龙头公司：药明康德(2359HK)、药明生物(2269HK)

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
光大环境 (0257HK)	作为一家主要从事能源及基础设施相关业务的投资控股公司，公司为光大集团 旗舰环保企业，以垃圾发电、水务、生物质利用为主业。2003 年转型环境领域以来，公司已逐步成长为中国最大环境企业、亚洲环保领军企业、全球最大垃圾发电投资运营商及世界知名环境集团。光大环境下辖两家上市企业：新加坡证券交易有限公司及联交所主板上市之中国光大水务有限公司（U9E. SG 及 1857. HK）以及联交所主板上市之中国光大绿色环保有限公司(1257. HK)。作为中国首个一站式、全方位的环境综合治理服务商，光大环境聚焦固废、泛水、清洁能源三大领域，主营业务包括垃圾发电及协同处理、生物质综合利用、危废及固废处置、新能源等。国内业务遍及 26 个省（市）、自治区和特别行政区，足迹遍及 229 个市县区；海外业务已布局德国、波兰、越南及毛里求斯。2024 年公司实现营业收入 302.6 亿港元，同比下降 6%，实现归母净利润 33.8 亿港元，同比下降 24%，符合我们的预期。公司发布 2024 年末期股息公告，宣派末期股息 0.09 港币/股，全年股息 0.23 港币/股，对应股利支付率 41.84%。Wind 一致预期公司 2025 年及 2026 年净利润分别为 34.0 亿和 36.0 亿人民币，对应当前市值分别仅为 7 和 6 倍 PE 左右，较为低估，建议积极关注。	4.4/3.6 HKD

如此报告被平安证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券(香港)作出的投资建议，平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

财经要闻

【宏观信息】

消化关税影响 泛欧 Stoxx600 连升四日
波罗的海干散货运指数升 3%
国家外交部：滥施关税不符合任何一方利益
王毅：中日关系有改善发展 值得珍惜和巩固
国家邮政局：反对「内卷式」竞争 依法依规整治末端服务质量问题
国家商务部：已部署开展打击战略矿产走私出口专项行动
国家商务部：持续扩大内地对香港制度型开放 支持大湾区建设
中汽协：上半年汽车销量按年增 11.4% 下半年行业保持平稳运行
陈茂波：香港正大力发展人工智能领域 欢迎韩企来港就创科进行研发与业务合作
联储局穆萨勒姆：美国经济稳健 惟关税或加剧通胀压力
特朗普宣布 8 月起对加拿大货品设置 35% 关税
美国务卿鲁比奥冀本周与王毅会晤
美国首次申请失业救济人数连续第四周下降 低预期
欧盟主席冯德莱恩在不信任动议投票中胜出
日央行：目前美国关税对出口冲击有限
日本 6 月批发价格按年升 2.9% 连续第三个月放缓

【公司信息】

腾讯(00700.HK)斥 5 亿元回购 100.5 万股
阿里巴巴(09988.HK)于纽交所共回购 76.8 万股 涉资 999 万美元
中银航空租赁(02588.HK)第二季自有飞机利用率保持 100%
小鹏汽车(09898.HK)：一年在 AI 相关投入接近 50 亿元人民币
小米(01810.HK)雷军：小米工厂平均每 76 秒有一台新能源汽车下线
药明康德(02359.HK)预告上半年归属股东净利润增 101.9%至 85.61 亿人民币
中生制药(01177.HK)库莫西利胶囊新适应症上市申请获内地受理
和铂医药(02142.HK)参投公司恩凯赛药完成近 1 亿人民币融资
国泰君安国际(01788.HK)料中期净利润按年升 161%至 202%
蜜雪冰城(02097.HK)投资 1.5 亿人民币于四川安岳建设柠檬供应链中心
交个朋友控股(01450.HK)上半年完成 GMV 增长 17.1%至 69.8 亿人民币
大唐新能源(01798.HK)6 月发电量 248.6 万兆瓦时 按年增 9.61%
金风科技(02208.HK)股东计划减持 A 股 上限 4,222 万股
舜宇光学(02382.HK)6 月手机镜头出货量按年跌 12.7%
周大福创建(00659.HK)建议购回 2025 年到期 7.8 亿元债券 计划发行 CB
美丽田园医疗健康(02373.HK)回购 3.05 万股 总额 87 万元
丘钛科技(01478.HK)预告上半年溢利大增 150%-180%
希教国际控股(01765.HK)溢价进行八供一 集资逾 2 亿元
凯升控股(00102.HK)2024 年转赚 2.29 亿元 续停牌
禹洲集团(01628.HK)6 月合约销售金额跌约 19%至 5.12 亿人民币

新股资讯

公司名称	上市代号	行业	招股价	每手股数	招股截止日	上市日期
首钢朗泽	2558	综合化工产品	14.5-18.88	200	2025/7/10	2025/7/15

资料来源：阿斯达克财经网 *招股中

如此报告被平安证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券(香港)作出的投资建议，平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

重点公司股票表现

公司	代码	股价表现(%)			
		最新交易日	1个月	3个月	1年
恒生指数	HSI	0.6	-1	19	35
恒生国企指数	HSCEI	0.8	-1	15	36
恒生科技指数	HSCEI	-0.3	-3	11	47
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-0.2	-3	14	36
阿里巴巴	9988 HK	0.3	-12	1	49
百度集团	9888 HK	-1.2	1	12	4
小米集团	1810 HK	-0.9	6	36	242
京东集团	9618 HK	-1.4	-6	-10	25
网易	9999 HK	-1.5	-1	39	40
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-1.5	-12	8	59
小鹏汽车	9868 HK	-2.6	-15	-1	127
吉利汽车	0175 HK	3.5	2	25	112
长城汽车	2333 HK	0.5	7	17	14
广汽集团	2238 HK	1.7	8	9	10
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-0.5	-11	64	34
中国生物制药	1177 HK	0.2	25	75	123
药明生物	2269 HK	-0.8	-3	39	130
海吉亚医疗	6078 HK	1.6	-8	15	-43
巨星传奇	6683 HK	3.7	109	264	6
华润啤酒	0291 HK	1.3	5	-1	5
周大福	1929 HK	-0.6	18	62	84
安踏体育	2020 HK	0.7	-7	14	28
361度	1361 HK	-1.6	6	22	34
美股科技					
苹果	AAPL US	0.6	5	12	-7
特斯拉	TSLA US	4.7	0	23	18
英伟达	NVDA US	0.7	15	53	25
赛富时	CRM US	-2.6	-3	4	5
微软	MSFT US	-0.4	6	32	10
新股/次新股					
极智嘉-W	02590.HK	7.8	/	/	/
蓝思科技	6613.HK	-1.4	/	/	/
地平线	9660.HK	-1.8	-13.9	14	/

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2025年7月10日, *上市首日表现

如此报告被平安证券(香港)以外其他金融机构转发, 该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料, 应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券(香港)作出的投资建议, 平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

分析员声明

主要负责编制本报告之研究分析员确认：1) 所有在本报告所表达的意见真实地反映其对本报告内所评论的发行人(“该公司”)及其证券当时的市场分析的个人意见。2) 其薪酬过去、现在或未来，没有直接或间接与本报告所表达的市场分析意见或建议有关连。

根据香港证监会持牌人操守准则所适用的范围及相关定义，分析员确认本人及其有联系者均没有(1) 在研究报告发出前 30 日内曾交易报告内所述的股票；(2) 在研究报告发出后 3 个营业日内交易报告内所述的股票；(3) 担任本研究报告所评论的发行人的高级人员；(4) 持有本研究报告所评论的发行人任何财务权益。

免责声明

本报告由平安证券(香港)有限公司(下称“平安证券(香港)”)提供。平安证券(香港)已获取香港证券及期货事务监察委员会(“SFC”)第 1 类(证券交易)和第 4 类(就证券提供意见)受规管活动牌照。本报告所载内容和意见仅供参考，其并不构成对所述证券或相关金融工具的建议、出价、询价、邀请、广告及推荐等，并非及不应被理解作为提供明示或默示的买入或沽出证券的要约，亦不构成要约或邀请的一部分，而且本报告或其中的任何内容都不构成与订立任何合同或承诺有关的基础或依赖，也不作为任何诱因。

本报告的信息来源于平安证券(香港)认为可靠的公开数据并真诚编制，纯粹用作提供信息，当中对任何公司或其证券之描述均并非旨在提供完整之描述，平安证券(香港)并不就此等内容之公平性、准确性、完整性或合理性作出明示或默示之保证，亦不对因使用本报告或其内容或与此有关的其他方面而产生的任何损失承担任何责任。

本报告表达之所有内容、意见和估计等均可在不作另行通知下作出更改，且并不承诺提供任何有关变更的通知。

对部分司法管辖区而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法规、规定或其他注册或发牌的规则。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。本报告所提到的证券或不能在某些司法管辖区出售。

本报告所列之任何价格仅供参考，并不代表对个别证券或其他金融工具的估值。本文件并无对任何交易能够或可能在那些价格执行作出声明或保证，此外任何价格并不一定能够反映平安证券(香港)以理论模型为基础的估值，并且可能是基于若干假设。由平安证券(香港)研究或根据任何其他来源作出的不同假设或会产生截然不同的结果。

证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。如果一个投资产品的计价货币乃投资者本国或地区以外的其他货币，汇率变动或会对投资构成负面影响。过去的表现不一定是未来业绩的指标。某些金融产品的交易(包括涉及金融衍生工具的交易)会引起极大风险，并不适合所有投资者。

此外，谨请阁下注意本报告不构成投资建议。分析员并无考虑阁下的个人财务状况和可承受风险的能力。投资者须按照自己的判断决定是否使用本报告所载的内容和信息并自行承担相关的风险。因此，阁下于作出投资前，必须自行作出分析并咨询阁下的法律、税务、会计、财务及其它专业顾问(如需)，以评估投资建议是否合适。

平安证券(香港)有限公司及/或其在香港从事金融业务的关联公司(下统称“中国平安证券(香港)集团”)可能持有该公司的财务权益，而本报告所评论的是涉及该公司的证券，且该等权益的合计总额可能相等于或高于该公司的市场资本值的 1% 或该公司就新上市已发行股本的 1%。一位或多位中国平安证券(香港)集团成员公司的董事、行政人员及/或雇员可能是该公司的董事或高级人员。中国平安证券(香港)集团成员公司及其管理人员、董事和雇员等(不包括分析员)，将不时持长仓或短仓、作为交易当事人，及买进或卖出此研究报告中所述的公司的证券或衍生工具(包括期权和认股权证)；及/或为该等公司履行服务或招揽生意及/或对该等证券或期权或其他相关的投资持有重大的利益或影响交易。中国平安证券(香港)集团成员公司曾任本报告提及的任何机构所公开发售证券的联席保荐人、联席环球协调人和联席账簿管理人，或现正涉及其发行的主要庄家活动，或在过去 12 个月内，曾向本报告提及的证券发行人提供有关的投资或一种相关的投资或投资银行服务的重要意见或投资服务。中国平安证券(香港)集团成员公司在过去 12 个月内就投资银行服务收取补偿或受委托及/或可能现正寻求该公司投资银行委托。

平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。本报告只供指定收件人使用，不得复印、派发或发行本报告作任何用途，平安证券(香港)可保留一切相关权利。

如此报告被平安证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券(香港)作出的投资建议，平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

投资评级系统公司(由平安证券(香港)建构。其“投资评级指数”及“行业投资评级指数”之百份比数据只反映平安证券(香港)对该评级及指数之自家建议，只作参考用途。)

股票投资评级	备注
强烈推荐	预计 6 个月内，股价表现强于恒生指数 20%以上
推 荐	预计 6 个月内，股价表现强于恒生指数 10%至 20%之间
中 性	预计 6 个月内，股价表现相对恒生指数在±10%之间
回 避	预计 6 个月内，股价表现弱于恒生指数 10%以上
行业投资评级	备注
强于大市	预计 6 个月内，行业指数表现强于恒生指数 5%以上
中 性	预计 6 个月内，行业指数表现相对恒生指数在±5%之间
弱于大市	预计 6 个月内，行业指数表现弱于恒生指数 5%以上

地址：香港中环皇后大道中 99 号中环中心 36 楼 3601 室
电话：(852) 37629688
电邮：research.pacshk@pingan.com
更多资讯关注微信公众号：平安证券香港
平安证券（香港）2025 版权所有。保留一切权利。

如此报告被平安证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券(香港)作出的投资建议，平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。